

## 沪铜上涨乏力，夜盘跳空低开

报告日期

2019-03-05

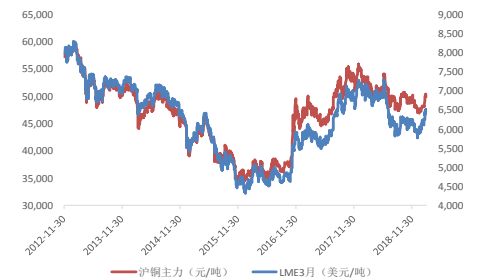
### 现货报价

	均价	涨跌	升贴水	涨跌
SMM 1#电解铜	50020	120	贴30	60
平水铜	49980	100	贴70	40
升水铜	50060	135	升5	70

### 行情回顾

3月4日沪铜震荡走弱，收盘时主力1905合约跌290元/吨，报收49940，涨跌幅为-0.58%，成交量增加56456手至18.0万，持仓量增加4680手至20.9万。伦铜报收6410.5美元/吨，较前一交易日跌67.5美元/吨，涨跌幅为-1.04%，成交量增加2569手至2.29万。沪铜全部合约国内前二十持仓多头增持6589手至182265，国内前二十持仓空头增持1183手至195547。

### LME铜和SHFE铜走势



### 现货市场

现货方面：SMM讯，3月4日上海电解铜现货对当月合约报贴水80元/吨~贴水20元/吨，较前一交易日上升60元/吨。平水铜成交价格49920元/吨~50040元/吨，升水铜成交价格50000元/吨~50120元/吨。废铜方面，3月4日广东地区1#光亮铜报价44500元/吨~44800元/吨，精废价差基本持平1487元/吨。

### 研究所

李瑶瑶

电话：010-84183058

邮件：liyaoyao@guodu.cc

从业资格号：F3029554

### 操作建议

昨晚彭博社消息称，据知情人透露，中国计划将增值税税率降低3个百分点，然而夜盘开盘沪铜跳空低开，远月合约跌近千点。节后沪铜在各种利好消息刺激下不断上扬，已运行至前期压力位附近，昨日沪铜震荡走弱，显示上涨乏力。1季度是铜消费淡季，上期所铜库存进入传统累库阶段，相较于1月份的铜库存低点，上期所库存已增加近13万吨。从历史数据来看，伴随着铜消费旺季的到来，上期所铜库存将在3月中旬附近进入去库阶段。市场普遍预计在国家的政策刺激下，铜需求将逐渐回暖，但目前库存仍处于累库阶段，需求后续能否回暖仍待验证。在需求缺乏有力支撑下，短期内沪铜或高位回调。

### 隔夜要闻

**NatWest 下调美联储2019年加息次数预期至一次**

美国经济增长疲软以及对通胀超调的容忍度提升改变了NatWest Market PLC对2019年的加息预期。该公司现在预期美联储今年只会加息一次，而不是原先预期的两次。NatWest预计第一季度美国实际GDP将增长1%左右，部分原因是消费者表现疲弱以及政府停摆的影响，导致5月份变得不可能加息。

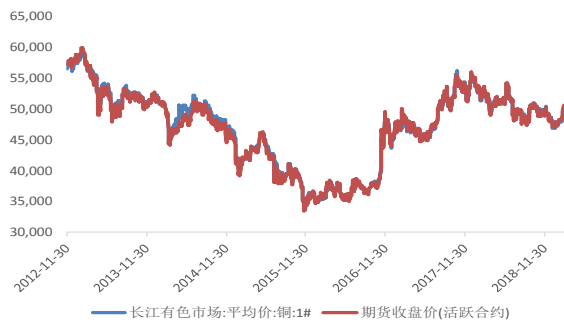
相关图表

图 1 LME 铜和 SHFE 铜走势



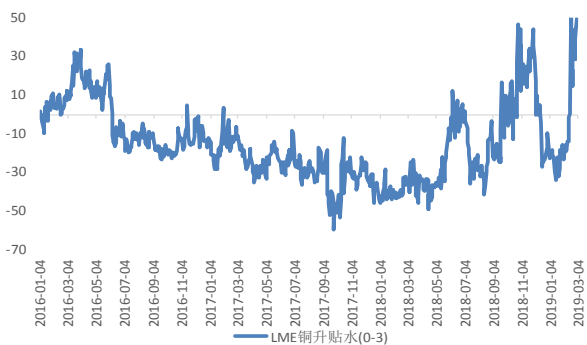
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 沪铜期货和现货走势



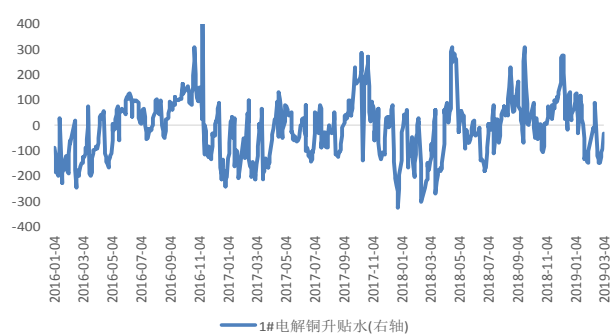
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 LME 铜升贴水



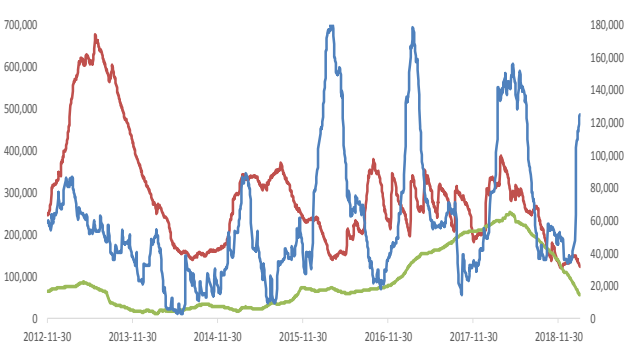
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 1#电解铜升贴水



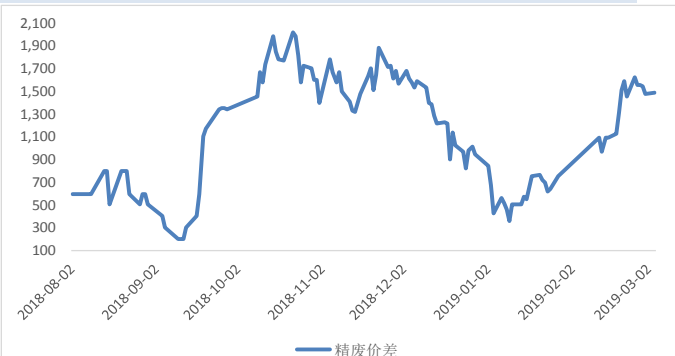
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 铜库存



数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 精废价差



数据来源: wind、国都期货研究所

### 分析师简介

李瑶瑶，国都期货研究所有色金属分析师，东北财经大学金融工程硕士学历。

### 国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

### 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yffwb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。